

解读中国银行业的信贷配给

□王 珊

随着金融体制改革的深化,国有专业银行转化为国有商业银行,商业银行成为独立的市场主体,以利润为经营目标,运作机制由计划机制转变为市场机制,银行与政府、企业的关系重新定位,都使我们的信贷市场面临前所未有的挑战。针对当前银行业的信贷配给问题,本文试做简单分析。

一、信贷配给现状分析

信贷配给是指商业银行在面临对贷款的超额需求时,不是通过提高利率的途径来增加存款供给、抑制贷款的需求来实现信贷市场的均衡,而是实行信贷配给,部分地满足借款人信贷需求的一种均衡。目前中国的信贷配给,突出地体现在非国有中小企业面临的信贷约束上,主要表现在非国有制企业的产值和其所获贷款数量的严重失衡。

二、信贷配给产生的根源剖析

斯蒂格利茨和韦斯从信息经济学的逆向选择和道德风险两个角度来分析信贷配给产生的原因,认为信贷配给产生于信贷市场上信息不完全这一性质。

1. 利率的选择效应和激励效应是造成信贷配给的两个主要原因。一是逆向选择。新凯恩斯主义认为,银行利率具有正向的和逆向的选择效应。正向的选择效应指银行的收益随着利率的提高而增加,新凯恩斯主义更重视银行利率的逆向选择效应。他认为,如果银行在基础利率上增添“风险补偿费”,使利率上浮,风险较大的借款人愿意接受贷款,比较安全的借款人往往放弃借款申请,这就是“逆向效应”。这是因为,当利率上升到一定水平再继续提高时,比较安全的借款人由于从事的是较低收益的项目,高利率对他们来说负担太大,那些具有良好资信的低风险投资项目的厂商的借款比例就会下降,而乐于从事高风险投资项目的厂商的借款比例就会上升。在银行的利率上升到一个相当的高度时,信贷市场上就有可能只剩下后一类借款者。二是道德风险。银行利率的激励效应是指高的利率会刺激厂商去投资高风险的项目。它表现为:在高利率的条件下,不仅会使那些爱冒风险的厂商继续申请贷款,而且还会促使其他一些厂商采取机会主义的做法,改变自己的投资行为,去投资高风险的项目。因为他们知道,高风险的投资项目获得成功,则厂商可以得到很高的收益,若投资项目失败,在有限责任制下,他们也可以把一部分损失转移出去。很显然,高利率的这种激励效应和厂商的败德行为是相联系的。

2. 抵押品的逆向选择效应。假设每个投资者都面临着一系列不同风险的投资项目,由于事前不对称信息存在,银行无法确知各个借款人的资产情况和项目特征。当贷款抵押比较低时,抵押只有正向选择效应在起作用。当抵押增至某一临界值以后,资产较少而风险低的企业没有足够的资产做抵押向银行贷款,退出了信贷市场;资产较多的企业对风险的偏好随着抵押的增大而递增,抵押的反向选择效应逐渐地显露出来。因此,在信贷市场出现超额需求时,银行的理性行为不是提高抵押条件,而是采取信贷配给的做法。

3. 债务/股本比率的逆向选择效应。通常认为借款人的注册资本的数额越大,在发生部分拖欠时银行的收益率就越高。这是债务/股本比率的正向选择效应,但斯蒂格利茨和韦斯认为,假

定所有潜在的借主都拥有相同数量的证券,且较小的投资项目具有较高的风险,那么,降低债务/股本的比例,对银行来说不是最优的。因为,这意味着将有更多的借主会从事较小的投资项目。由于较小的投资项目具有较高的失败概率,这就增加了银行的风险。

三、信贷配给对信贷主体的影响分析

1. 信贷配给对银行的影响。信贷配给有利于减少逾期贷款,改善贷款的质量,防止银行资产大量流失。但是,同时银行经营也陷入两难的境地。目前,企业债务负担过重,企业承担市场风险的能力十分有限,在这种情况下,银行强调信贷资产风险管理,实行信贷配给,限制对不符合贷款条件企业的贷款,那么,由于这类企业比较多,就会造成银行信贷资金的闲置和浪费,而银行如果强调资金使用效益,不实行信贷配给,增大贷款投放,又使银行信贷资产处于高风险之中,还贷的可能性下降,有相当一部分贷款可能收不回来。

2. 信贷配给对企业的影响。信贷配给有利于企业转机建制,提高经济效益,促进资产流动。然而,不利于企业摆脱困境,也不利于风险产业的发展。银行商业化以后,追求贷款的效益和安全性,实行信贷配给,企业的风险意识和效益意识增强,迫使企业面向市场,建立现代企业制度,以取得银行贷款。但同时信贷配给使一些扭亏有望或通过技改产品有销路的企业,也因银行实行信贷配给得不到贷款,丧失了企业复苏的机会。风险产业的企业,特别是高科技企业,其风险往往比较大,银行为了防范风险,对贷款实施配给,高风险企业就更加难以获得贷款,从而限制了这些企业的发展。

3. 信贷配给对政府的影响。从信贷配给可以看出,银行追求个体利益和社会利益发生了矛盾和冲突,那么对政府来说,关键是如何定位。在信贷市场运行机制的设计上,政府不应直接干涉金融机构的具体运作,但应当根据公开、有透明的规则制订政策和法律并严格执行,为金融机构创造公平竞争的环境,解决信贷市场的信息不对称性,并扶持对社会有益的风险项目,增进社会福利。

4. 信贷配给对市场的影响。当前我国市场迫切需要的一整套完善的体系,能使交易双方容易获取对方资信的制度,以降低信息搜寻成本和交易费用,减少信贷交易活动中的不确定性和风险。同时,金融机构在具体风险管理策略的选择上,可借鉴信贷配给理论所提供的思路 and 措施,通过信贷配给来优化信贷投向,降低信贷风险。

(作者单位:厦门大学金融系)